



Energía y Celulosa

Ence, Energía y Celulosa

Resultados 2T12



24 de julio de 2012

1

Sólidos resultados operativos en el 1S12 gracias al...

2

...fuerte crecimiento en la producción y venta de celulosa y electricidad

3

...mantenimiento de la tendencia en reducción de los costes de producción hasta 340€/t

4

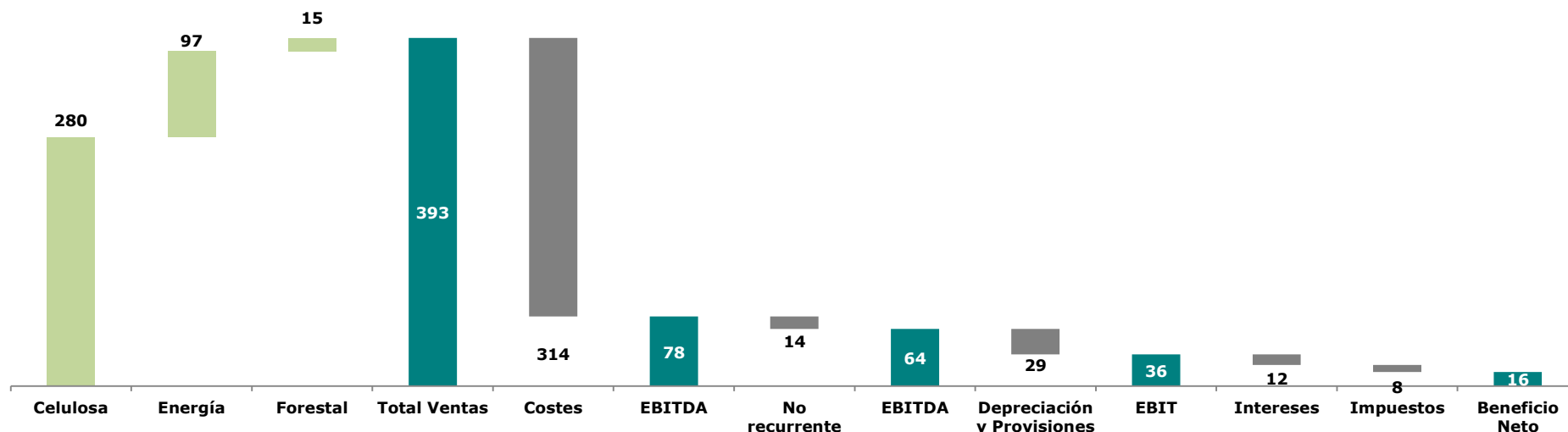
...mantenimiento de la fortaleza financiera en términos de deuda y liquidez

En línea con los objetivos para 2012

5

... y con buenas perspectivas en precios para el 2S12, tras la subida de precios hasta 790€/t

Desglose de la cuenta de pérdidas y ganancias del 1S12(M€)

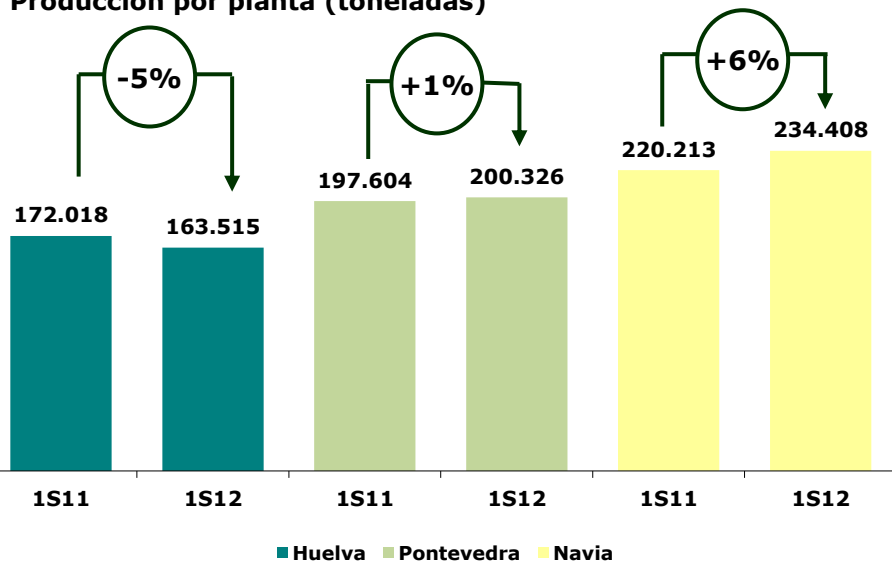


- El crecimiento del 3% en las ventas de celulosa ha compensado parcialmente la bajada en la media del precio en el año (los precios en el 1S11 se mantuvieron de media en 860\$/t vs 737\$/t en el 1S12)
- Fuerte subida en las ventas de energía, registrando una tasa de crecimiento anual por encima del 13%
- El trimestre no recoge la subida de precios hasta 790\$/t totalmente implementada en junio, lo que soporta una fuerte mejora de resultados en el 3T12

... el excelente comportamiento operativo en la producción de celulosa...



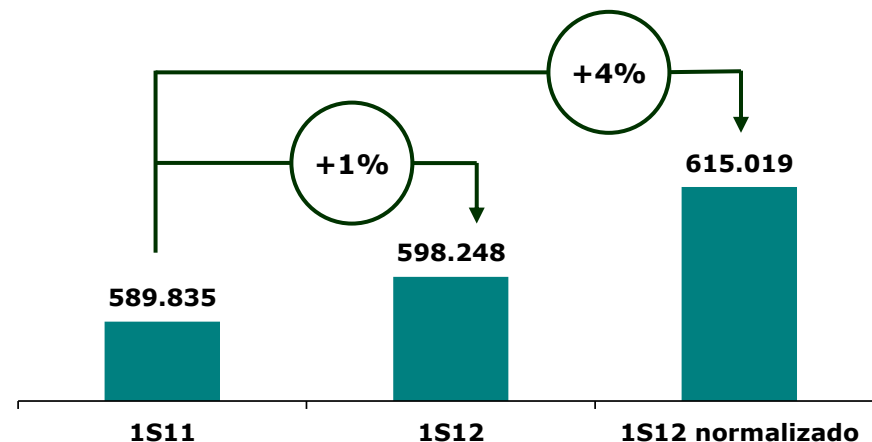
Producción por planta (toneladas)



- **+1% de crecimiento en producción de celulosa, en línea con los objetivos de la compañía**

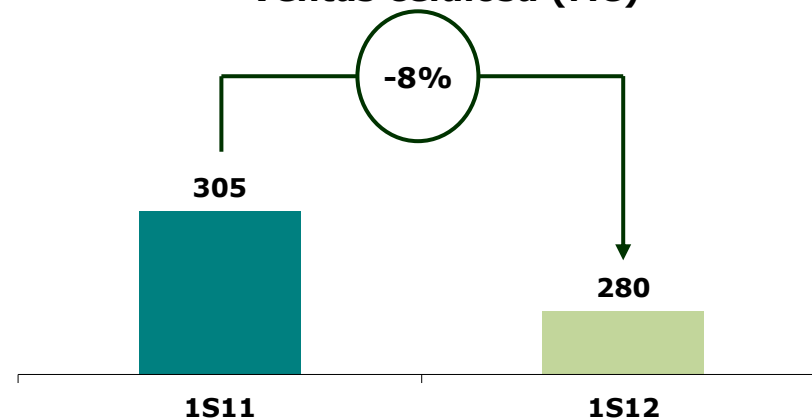
- Huelva tuvo dificultades en el arranque tras la parada de mantenimiento, ya solucionadas y que han reducido la producción en cerca de 17,000t

Producción de celulosa (t)

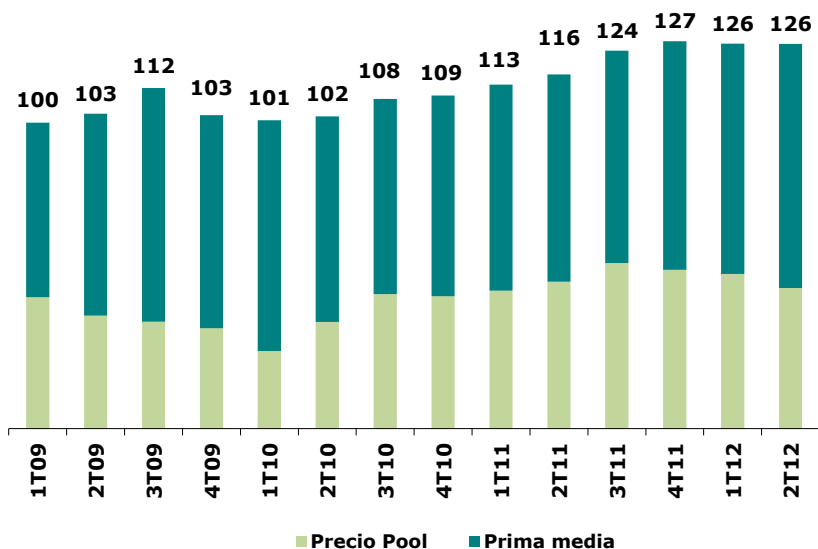
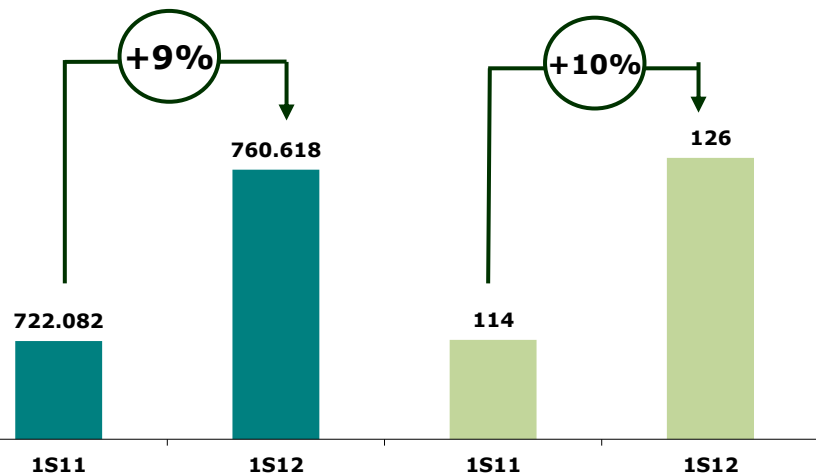


- **La compañía mantiene sus objetivos de alcanzar un crecimiento en producción de celulosa del 2-5% en 2012**

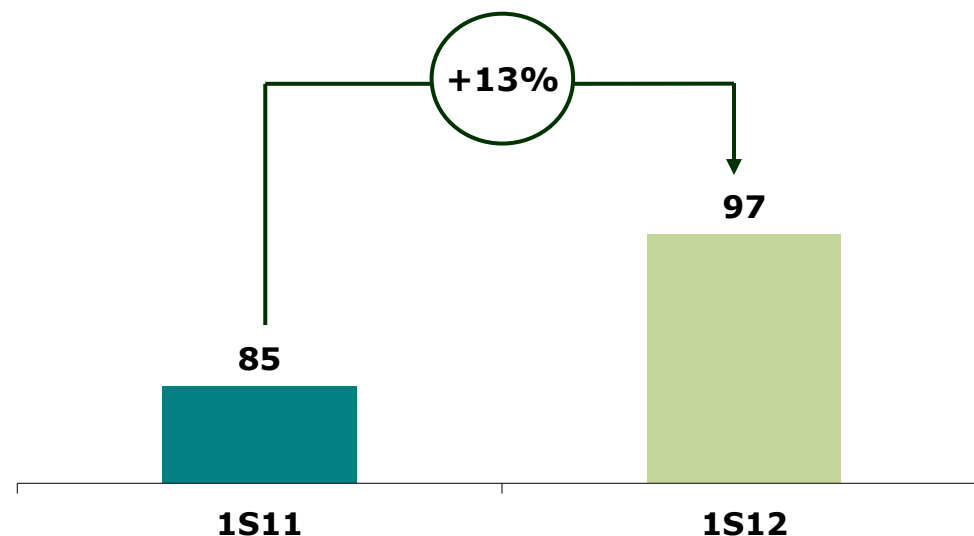
Ventas celulosa (M€)



Magnitudes eléctricas



Ventas electricidad (M€)

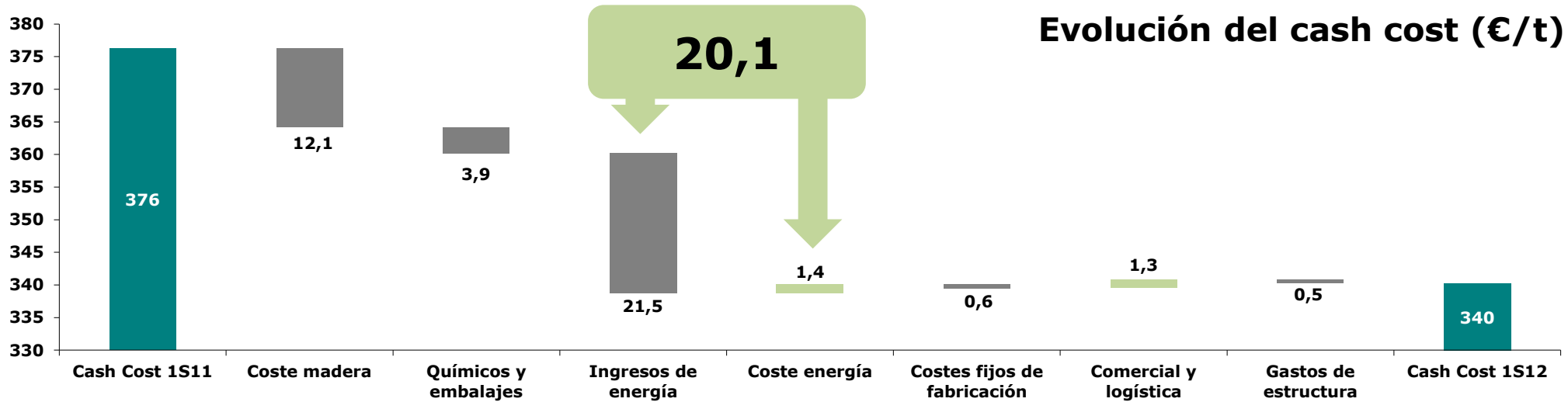


- **Aumento de la producción de electricidad vinculada a la producción de celulosa** (+1% en el año)
- **Mejora en el precio medio de venta** debido al mayor peso de la generación con biomasa en el mix de producción (76% de la producción), la mejora en los precios del pool y la revisión de tarifas ligada a inflación

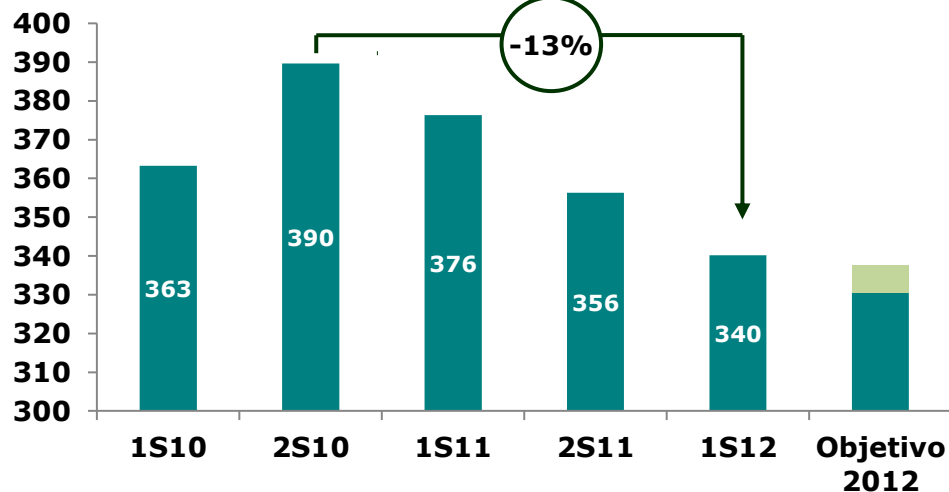
Fuerte reducción del cash cost gracias a los aumentos de producción en celulosa y electricidad, así como la reducción de los costes de la madera y fijos...



Energía y Celulosa

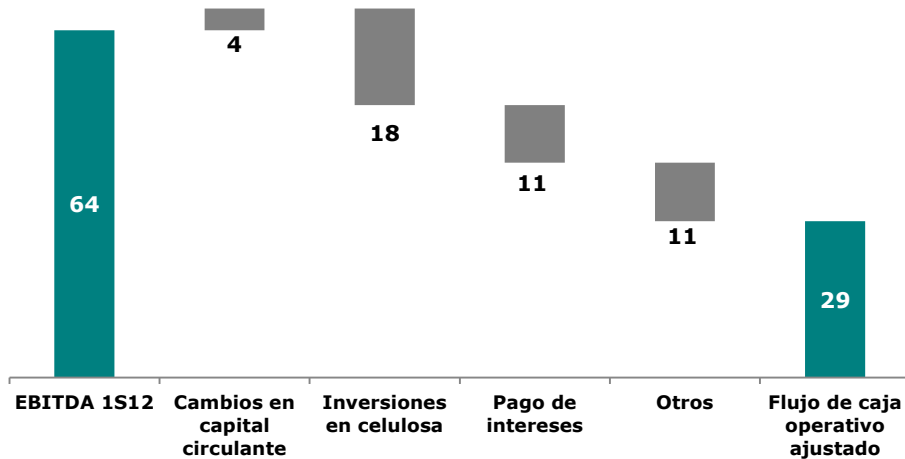


Cash cost medio (€/t)

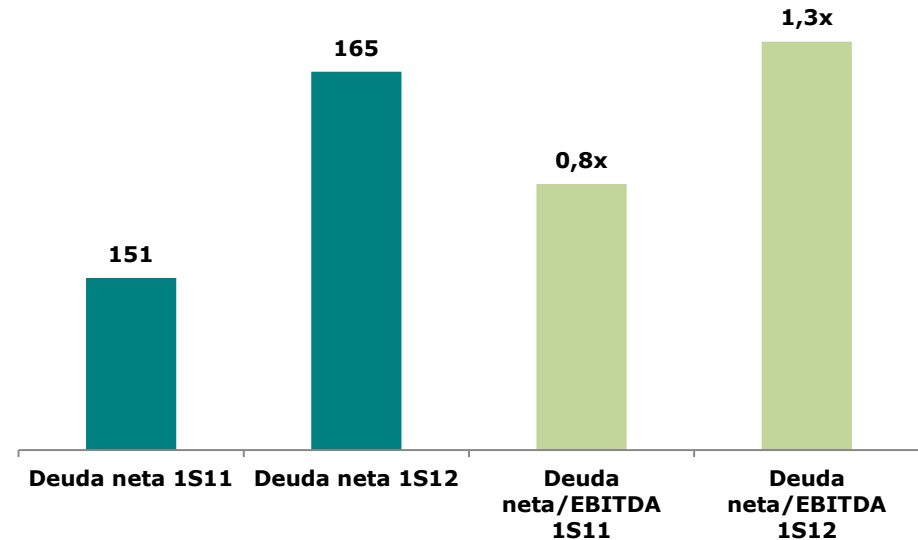


- Se mantiene la tendencia de reducción del cash cost, situándose en el 1S12 en 340€/t, un -13% por debajo del 2S10, gracias al menor coste de la madera, mayor producción energética y reducción en costes variables
- Los 340€/t de cash cost suponen haber alcanzado ya en el primer semestre del año la parte bajo del objetivo de reducción del 4-6%, dado visibilidad a alcanzar los objetivos más optimistas durante el año
- El crecimiento de la producción (mayor dilución de costes fijos y mejores ratios de consumo de materias primas), la gestión activa del suministro de madera, la mayor eficiencia energética y la reducción de costes fijos, permitirán seguir reduciendo costes en los próximos meses

Desglose del flujo de caja operativo (M€)



Deuda neta corporativa (M€) y apalancamiento



Nota: el flujo de caja operativo no incluye inversiones en biomasa, dividendos ni recompra de acciones; las cifras están ajustadas por impactos que no suponen un flujo de caja

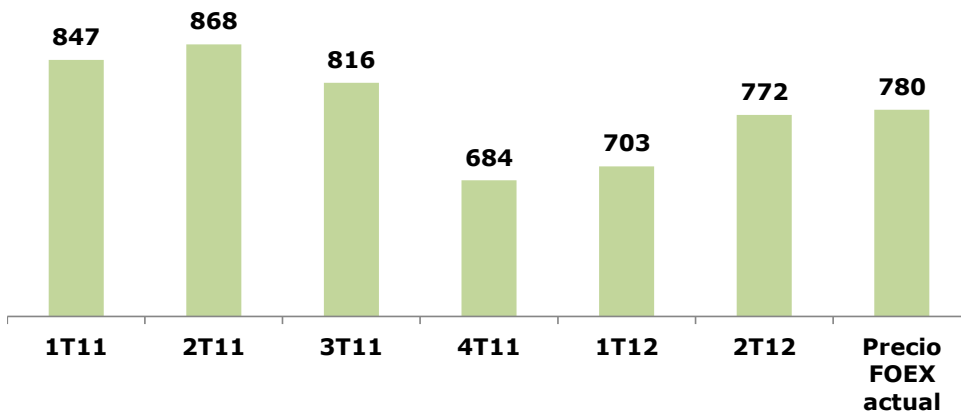
- **Fortaleza del flujo de caja operativo gracias a una sólida gestión del capital circulante y las inversiones,** en un entorno de precios medios bajos
- **La deuda financiera neta con recurso se mantuvo estable, con un reducido apalancamiento de 1,3 veces el EBITDA de los últimos doce meses**
- Adicionalmente, hay **57M€ de deuda sin recurso dispuestos del "projet finance"** firmado con éxito en junio de 2011 para la construcción de la planta de 50MW de Huelva

Sólidas perspectivas para 2012, con tendencia alcista desde el pasado diciembre



Energía y Celulosa

Evolución de precios de celulosa (\$/t)

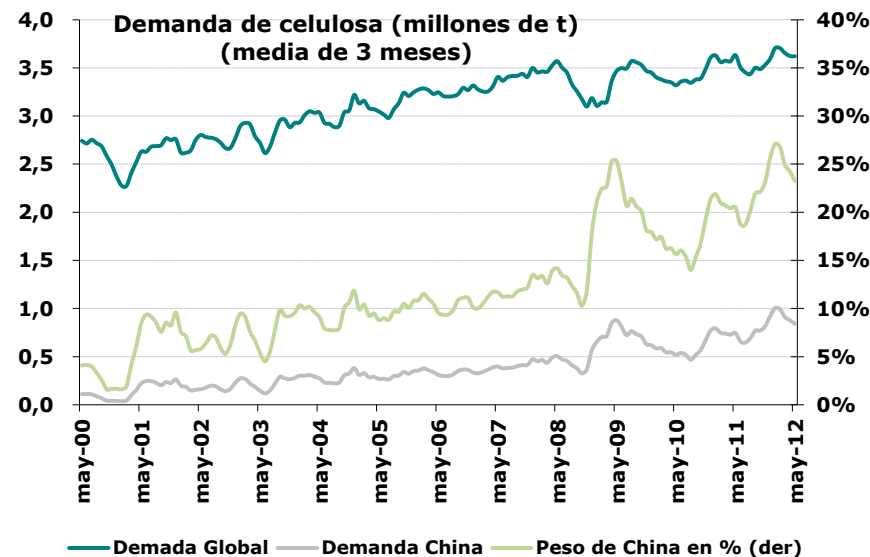
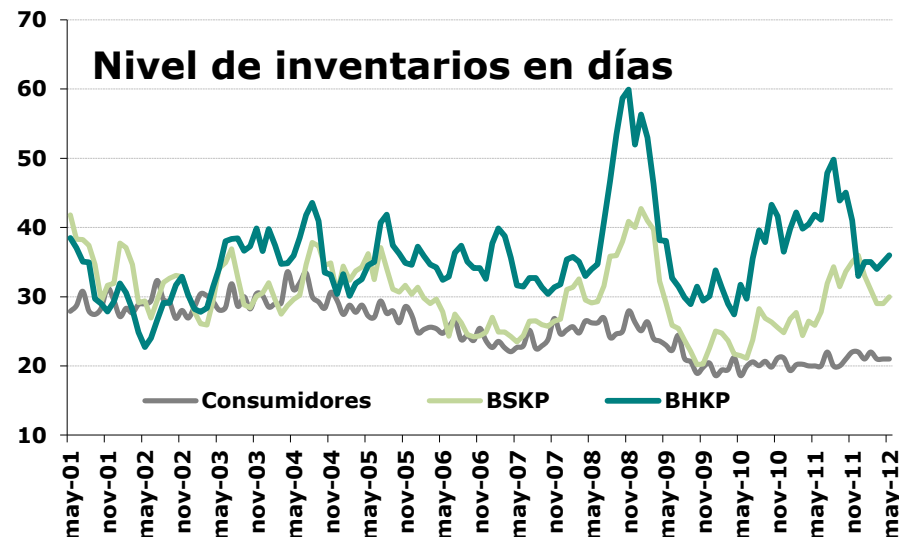


Fuente: Ence; Foex

▪ **El precio de la fibra corta subió hasta 790\$/t en junio**, un 22% por encima de los mínimos de 650\$/t alcanzados en diciembre, pese al entorno de fuerte incertidumbre macroeconómica, marcando un claro suelo en dichos niveles

▪ La fortaleza de la demanda sobre la base del crecimiento chino, los bajos niveles de inventarios y la menor oferta en el 2T12 por paradas de mantenimiento, han impulsando una **rápida recuperación de los precios** durante el periodo

▪ **El equilibrio oferta-demanda** actual y los niveles percibidos de coste en el sector, **apuntan a rango de precios por encima de ciclos anteriores**



Fuente: PPPC

Solidos resultados operativos del 1S12

Fuerte crecimiento en ventas de celulosa y electricidad (3% y 5%)

Reducción del cash cost hasta €340/t

Se mantiene el apalancamiento pese al mayor esfuerzo en remuneración al accionista

Buenas expectativas para 2012

Crecimiento de producción estimado del (+2%/ +5%) en 2012

En línea para alcanzar los objetivos de caída en cash cost del -4%/-6%

Precios estables entorno a 780\$/t

Oportunidades para una mayor generación de caja en el medio plazo

Cambio de modelo de "Propietario forestal" a "Gestor forestal" permitiendo la desinversión de 300M€ de activos forestales (Iberia y Uruguay) en los próximos 5 years

Objetivo de lanzar un EBITDA de 100M€ en 2015 en generación eléctrica renovable

Fuerte generación de caja para mejorar la estructura financiera de Ence e impulsar la remuneración al accionista a través de la recompra de acciones

Disclaimer

La información que se contiene en esta presentación ha sido preparada por Ence.

Esta presentación incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras. Cualesquiera manifestaciones incluidas en esta presentación distintas de aquellas que se basen en información histórica, incluyendo, a título meramente enunciativo, aquellas que se refieren a la situación financiera de Ence, su estrategia de negocio, inversiones estimadas, planes de gestión y objetivos relativos a operaciones futuras, así como las manifestaciones que incluyan las palabras "anticipar", "creer", "estimar", "considerar", "esperar" y otras expresiones similares, son manifestaciones relativas a previsiones futuras que reflejan la visión actual de Ence o su equipo gestor o directivo respecto de situaciones futuras, por lo que comprenden diversos riesgos, tanto conocidos como desconocidos, y tienen un componente de incertidumbre, lo que puede hacer que la situación y resultados tanto de Ence como de su sector puedan diferir sustancialmente de los que se recogen de forma expresa o implícita en dichas manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Las citadas manifestaciones relativas a previsiones futuras están basadas en numerosas asunciones en relación con la estrategia de negocio presente y futura de Ence y el entorno en el que Ence espera encontrarse en el futuro. Hay una serie de factores relevantes que podrían hacer que la situación y resultados de Ence difiriesen sustancialmente de los que se recogen en las manifestaciones relativas a previsiones futuras, entre los que se encuentran la fluctuación en el precio de la pasta de papel o de la madera, la estacionalidad del negocio, la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos financieros, las huelgas u otro tipo de acciones llevadas a cabo por los empleados de Ence, las situaciones de competencia y los riesgos medioambientales, así como cualesquiera otros factores descritos en el documento. Las manifestaciones relativas a previsiones futuras se refieren únicamente a la fecha de esta presentación sin que Ence asuma obligación alguna de actualizar o revisar ninguna de dichas manifestaciones, ninguna de las expectativas de Ence, ningún cambio de condiciones o circunstancias en las que las referidas manifestaciones se basen, ni ninguna otra información o datos incluidos en esta presentación.



Energía y Celulosa

Ence, Energía y Celulosa

Resultados 2T12



24 de julio de 2012